

Ebitda de Andina sube 19% a/a en el 1T22, superando nuestras estimaciones y el consenso de mercado

Departamento de Estudios
Grupo Security

- **Embotelladora Andina reportó sus resultados del primer trimestre de 2022, presentando un aumento en Ebitda de 19,1% a/a, cifra que superó nuestras estimaciones y las del mercado. Su utilidad descendió a \$32.988 millones (-21,7% a/a), siendo afectada por un mayor gasto en impuestos.**
- En el primer trimestre, el volumen de venta reportado fue de 228 millones de cajas unitarias (+7,2% a/a), con crecimientos en Chile (+15% a/a, s/n Vinos +14,2% a/a), Paraguay +14,8% y Argentina +6,1% a/a. Por su parte, Brasil registró una contracción en volúmenes de -2,5% a/a. En cuanto a los ingresos, estos alcanzaron \$624.228 millones (+22,6% a/a), explicado por el crecimiento en volúmenes ya descrito, y en menor medida, a un mayor ingreso promedio por caja unitaria vendida.
- En cuanto a los costos de venta, estos aumentaron 22,4% a/a, debido a los mayores volúmenes comercializados en el período y mayores costos en insumos, en particular de resina PET (derivado del petróleo) en sus cuatro operaciones, y azúcar en Argentina, Brasil y Chile. Con esto, el margen bruto aumentó 10 pb a/a, alcanzando un 39,4%. Por el lado de los gastos de administración y venta (GAV), aumentaron 24,7% a/a, producto de mayores gastos de distribución y de mano de obra. Así, el resultado operacional fue de \$95.418 millones, alcanzando un margen operacional de 15,3% (-20 pb respecto al 1T21). Respecto del Ebitda, en el trimestre alcanzó los \$121.377 millones (+19,1% a/a), con una caída en el margen sobre ingresos de 60 pb respecto al 1T21.
- El resultado no operacional registró una pérdida de -\$20.778 millones (26,8% a/a) en el trimestre, donde menores gastos financieros fueron compensados con mayores pérdidas asociadas a unidad de reajuste por la deuda que la compañía mantiene en UF. Finalmente, la utilidad reportada fue de \$32.988 millones (-21,1% a/a), ante una tasa de impuestos efectiva mayor al periodo anterior (54,2% al 1T22 vs 30,9% al 1T21).

	I-2022		I-2021		% Var.	Estimaciones MMS	
	MMS	% Ing.	MMS	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	624.228		509.007		22,6%		
Costo de venta	-378.019	60,6%	-309.516	60,8%	22,1%		
GAV	-149.251	23,9%	-119.600	23,5%	24,8%		
Gastos Corporativos	-1.539	0,2%	-1.350	0,3%	14,0%		
Resultado Operacional	95.418	15,3%	79.106	15,5%	20,6%		
Ebitda	121.377	19,4%	101.925	20,0%	19,1%	109.443	112.885
Utilidad Controlador	32.998	5,3%	42.119	8,3%	-21,7%	42.553	44.430

La compañía ha mantenido el buen ritmo de crecimiento en ventas en 3T21 y 4T21. Este primer trimestre, se destaca la operación en Chile, donde hubo un efecto *mix* mayor al proyectado, favorecido por un aumento de precios en línea con la inflación. En Brasil, la caída se explica principalmente producto de la eliminación de las marcas Amstel y Heineken del portafolio, parcialmente compensado por un aumento en volúmenes y precios. En Argentina, destaca el aumento de volúmenes acompañado de un mayor precio promedio. No obstante este buen nivel de ingresos, el margen operacional se ve afectado por alzas de precios de materias primas y de distribución, por lo que esperamos ver presiones de márgenes durante el año.

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.

Economista Jefe

felipe.jaque@security.cl

César Guzmán B.

Gerente Macroeconomía

cesar.guzman@security.cl

Paulina Barahona N.

Subgerente Renta Fija Corporativa

paulina.barahona@security.cl

Nicolás Libuy I.

Jefe de Renta Variable Local

nicolas.libuy@security.cl

Eduardo Salas V.

Economista Senior

eduardo.salas@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Marcos Sandoval H.

Analista de Inversiones

marcos.sandoval@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes. Santiago, Chile.

inversionessecurity.cl • [@inv_security](https://www.instagram.com/inv_security) • (56 2) 2581 5600

INVERSIONES security

Este informe no constituye oferta a firme de compra ni venta de valores, no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables. Sin embargo, podría contener eventualmente algún error, que de modo alguno compromete la responsabilidad de los autores de este informe. Asimismo, los precios o valores indicados pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Las inversiones especificadas en este informe pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.